

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜粕、棉花

豆一

供给方面，随着年关将近以及中国将加快采购美豆，令国产大豆贸易商销售心态承压，叠加部分贸易商出货积极性进一步增强，但基层余粮不多，优质大豆供应依旧较紧，年前备货积极性提高，以及国储豆轮换价格稳定，支持国产行情将以偏强为主，后期关注国家政策以及市场需求情况。技术上，A2005 合约在 3920 短暂整理过后继续冲高，刷新 2019 年以来新高，上方空间打开，短期惯性走高。操作上，建议多单继续持有，止盈 3925 元/吨。

豆二

中美贸易谈判进展良好，自 12 月初美豆期价持续上行，近期因中东紧张局势，期价一度短暂回落，不过在基本面支持下，期价重新走高，豆二受到一定支撑，但同时中美贸易进展使得豆二表现弱于外盘，短期呈现震荡行情。技术上，b2003 合约继续收跌低，呈现回调走势，支撑关注 3140 元/吨。操作上，建议 b2003 合约观望为主。

豆粕

近月美豆价格重心抬高导致进口成本上升，限制短期下跌空间，但是与此同时，中美贸易协议达成后，中国承诺购买更多农产品，后续大豆到港量较高，加之近期压榨量回升，豆粕库存增加，以及外围市场环境不稳定，均不利于粕类市场，期价依旧承压。总体而言，粕价近期可能低位区间偏弱运行。技术上，m2005 合约走势有转弱迹象，期价将测试 2700 元/吨关口支撑。操作上，建议激进投资者可背靠 2755 元/吨试空交易。

豆油

美豆期价攀升令大豆进口成本增加，这令油厂有挺价意愿，叠加豆油处于去库存进程，不少地区三油供应仍紧缺。此外，棕榈油主产国减产超过预期以及印尼恢复毛棕出口关税，令油脂市场将整体保持偏强趋势。技术上，Y2005 合约成交量低迷，短期温和上涨。操作上，Y2005 合约建议多单持有，目标 7000 元/吨，止盈 6800 元/吨。

棕榈油

印度已经非正式要求棕榈油精炼厂以及贸易商避免采购马来西亚棕榈油以及中东紧张

局势，打压马盘走势，对国内棕榈油行情有一定拖累作用，不过棕榈油主产区减产、马棕出口降幅收窄、国内节前备货等利多因素主导市场，预期后期棕榈油偏强运行，后期关注马棕供需和出口数据。技术上，P2005 合约小幅上涨，短期高位强势整理，上方压力关注 6500。操作上，p2005 合约建议多单持有，目标 6500 元/吨，止损 6270 元/吨。

鸡蛋

周三鸡蛋现货价格报 4084 元/500 千克，+24 元/500 千克。2019 年 11 月全国在产蛋鸡存栏为 11.55 亿只，环比减少 2.54%，同比增加 8.42%；11 月育雏鸡补栏 9485 万只，环比增加 3.74%；当期新增开产 7540 万只，环比减少 17.69%，占在产总量的 6.53%；后备鸡存栏 2.78 亿只，环比增加 3.29%，同比大幅增加 38.61%。全国蛋鸡总存栏为 14.32 亿只，环比减少 1.46%，同比增加 13.2%。

鸡蛋 2005 合约前二十名多单量 131371，+7563，空单量 155122，+13185，净空单量 23751，+5508，多空双方均有增仓而空头增幅更大，主流资金持仓维持净空而单量明显增加，显示当前价格区间市场主流资金看空情绪回升。

关于 5 月合约主要关注两点：1、当前蛋鸡苗价格处于 2012 年以来的季节性历史年度高位，12 月补栏淡季蛋鸡苗价格再创新高，反应市场看好未来需求；2、猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，鸡蛋作为物美价廉的动物蛋白来源有望跟涨；短期部分省市抛储冻猪肉、猪肉进口增量，叠加在产蛋鸡存栏数据增幅明显，市场逐渐消化以上利空因素，随着 12 月春节备货行情的开启，现货将迎来一定支撑，蛋鸡养殖利润有所下降但仍处于历史偏高且相对可观的水平；另外，当前鸡蛋期货空 05 合约多 09 合约的逻辑能持续的原因，根本在于当前的鲜蛋及淘汰鸡价格仍然处于可盈利的空间，尽管市场对明年 1-4 月份的期价保持悲观预期，但 05 合约能否止跌主要取决于跌价幅度对于养殖企业淘鸡与补栏节奏的影响，与此同时，考虑到明年春节过后仍存在动物蛋白供应缺口，判断鲜蛋及淘汰鸡价格低位存在一定支撑，预计短期鸡蛋 05 合约期价 3500 元/500 千克转为短期支撑位，如果下破支撑建议维持偏空操作。

菜油

截至 1 月 3 日，沿海地区菜籽油库存报 6.93 万吨，环比上周增加 0.28 万吨，华东地区库存报 24.93 万吨，环比减少 2.53 万吨，沿海地区未执行合同报 8.63 万吨，环比增加

0.31 万吨。菜籽油厂开机率稳中有涨报 9.38%，入榨量报 4.7 万吨，周跌幅 5.16%，预计 1 月开机率仍将维持偏低水平，由于原料偏紧冬季油脂消费转好菜油期现价格走高，当前加拿大进口菜油郑盘套保利润维持历史高位水平，盘面给出直接进口菜油的利润空间，近期去库存延续而未执行合同稍降，显示当前高价市场预期未来需求环比或有转淡。

菜油 05 合约前二十名多头持仓 65516，-1507，空头持仓 84983，-2596，净空单 19467，-1089，多空双方均有减仓而空头减幅更大，净空单量继续回落，显示主流资金看空情绪继续转淡。

国际原油期价回升，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑转强；整体来看，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，利好豆棕油替代性消费；周五棕榈油跌而豆菜油涨，考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期菜油开启去库存进程，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，菜油仓单减少带来一定挺价因素，预计短期菜油走势震荡偏强，建议 7680 元/吨至 7800 元/吨维持区间偏多操作。

菜粕

截至 1 月 3 日，福建两广地区菜粕库存报 2.35 万吨，周环比增幅 46.9%，未执行合同报 6.9 万吨，周环比降幅 5.5%，菜籽油厂开机率仍处于历史极低水平，菜粕库存继续回升而未执行合同继续小幅减少，整体饲料需求同比去年仍然显著偏弱，合同数据显示未来需求环比转淡。

菜粕 05 合约前二十名多头持仓 167629，+115，空头持仓 204397，+3309，净空单 36768，+3194，多头稍增而空头增幅更大，显示看空情绪回升。

虽然饲料需求环比去年明显偏弱，但原料供应受限，且水产养殖转入淡季菜粕需求尚可，预计未来菜粕进口量仍存在增量空间；菜粕 05 合约或回踩 2280 元/吨支撑情况，建议逢高试空操作。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周三收低，从前一日触及的 14 个月高位回落，因油价从四个月高位下滑。国内而言，新糖现货价格稳步上涨，市场交投气氛相对一般。随着春节临近，需求逐步淡季期，加之当前各产区甘蔗仍处于压榨高峰期，市场新糖供应呈增长态势，不过

考虑全球供应短缺，国内食糖库存存偏紧格局，加之宏观事件驱动下，糖价或维持前期高位运行。技术上，郑糖期价创年内新高，并且处于 5700 关口上方，短期谨防追高风险。关注资金变动情况。操作上，建议郑糖 2005 合约短线暂且日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，因外围宏观事件利好驱动。国内市场：受近期郑棉大步上行影响，内地棉花抢收使得籽棉价格有所上涨，皮棉加工成本较前期增加。临近年关，印染、织造企业陆续停车，预计中旬后市场大面积停车，纺织企业根据自身年前补库，但数量不及去年同期水平，需求端转暖程度相对有限。近期收储已连续七日未有成交，表明郑棉居位万四关口之上对市场参与者的交单吸引力较足，后市郑棉仓单量继续创历史新高。此外，中国与美国贸易书面协议签署即将达成，市场消息称美方将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议，在美伊冲突升级之际，贸易协议热点消化或将推迟几日。技术上，郑棉主力关注 14000 元/吨支撑。操作上建议郑棉主力短期逢回调买入多单。

苹果

现货市场行情持续低迷，并且多地苹果销售价格已经出现下滑。且价格下行之后，冷库走货并未有明显好转，加之批发市场出货不快，到货量较大，个别市场出现轻度货源积压。秋冬季水果供应偏大，每年 12 月份开始，柑橘就会成为苹果的主要竞争对象，市场柑橘类的货源供应量以及价格，严重影响苹果市场需求。不过考虑苹果期价前期跌幅明显，加之近月苹果合约即将进入交割，下方或存一定支撑，预计后市行情低位震荡为主。操作上，建议苹果 2005 合约暂且观望。

红枣

供应方面，新疆产区优质红枣货源较少，市场以优质优价为主。不过沧州、新郑销区市场红枣待售货源较多，市场卖货竞争力依旧凸显。需求方面，目前春节备货接近尾声，采购商不多及进货量有限，优劣分化严重，枣商压价心理较强。此外，红枣托市政策不如预期，对现货支撑落空。整体而言，新枣仍处于上市中，供应增加，而主销商采购积极性不高以及枣农承压卖货，加上受部分物流已陆续停运的影响，市场交易一般，预计短期市场行情偏弱运行为主。操作上，CJ2005 合约建议暂且日内交易为主。

玉米

供应方面，近期北方玉米收购主体收购积极较高，玉米收购进度与上年同期收购量差距继续缩窄，不过整体上玉米售粮进度同比仍偏慢，加之临近春节，终端备货逐渐进入尾声，

基层售粮进度或将放缓，玉米上方压力仍存。需求方面，生猪市场处于产能筑底回升阶段，不过受生猪生长周期限制，恢复仍待时日，叠加节前生猪加速出栏，短期内玉米饲用消费仍受抑制；此外，深加工企业加工利润收窄，致使深加工消费空间缩窄。整体而言，短期内玉米期价震荡运行为主。

技术上，C2005 合约在 1930 元/吨附近压力较强。操作上，C2005 合约建议空单谨慎持有，目标 1880 元/吨，止损 1940 元/吨。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，目前大部分淀粉企业均正常开工，行业开机率在 70%以上，处于较高水平，市场上淀粉供应量较大。库存方面，天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 1 月 7 日当周（第 2 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 59.11 万吨，较前一周 56.44 万吨增 2.67 万吨，增幅为 4.73%，较去年同期 58.78 万吨增 0.33 万吨，增幅为 0.56%。距离春节还剩不到 1 个月的时间，节前备货陆续进入尾声，且目前部分企业多在执行低位合同，偏高位签单受限，加之近期部分产区受天气影响，运输紧张，部分企业出货受影响，从而导致本周玉米淀粉库存继续增加，高于去年同期值，抑制淀粉行情。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

技术上，CS2005 合约在 2300 元/吨上方存较大阻力，期价或面临技术面的调整。操作上，CS2005 合约建议暂时观望。

粳米

供应方面，黑龙江省启动托市在一定程度上加快了粳稻的收购进度，近期粳稻收购进度与上年同期收购量差距有所缩窄，加之市场传闻，黑龙江水稻收购将出新政，延长收购时限，利好原粮市场；不过整体来看，粳稻收购进度与上年同期收购量差距仍较大。开机率方面，随着人民生活水平持续提高，人们的饮食结构发生改变，主食已经不再是单纯的米饭，传统节日带给稻米市场的利好效应逐渐减弱，对粳米市场的提振作用有限，致使本周米企开机率继续回落。整体而言，多空交织，粳米期价震荡运行为主。

技术上，rr2005 合约止跌企稳，日线 MACD 指标绿柱缩短，kdj 开始转强的迹象，预计短线震荡偏多。操作上，rr2005 合约建议暂时观望。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

